



操盘建议：

金融期货方面：蓝筹价值股强势补涨、进一步强化乐观情绪，而宏观基本面和政策面因素依旧积极，股指仍有上行空间。

商品期货方面：沪铜涨势明确，黑色套利机会凸显。

操作上：

1. 增量资金对蓝筹股偏好程度增强，沪深 300 指数多单盈亏比提高，IF 新多可继续入场；
2. 铜矿供应收缩忧虑升温，沪铜 CU2009 前多持有；
3. 唐山 7 月限产趋严，港口铁矿开始累库，多 RB2101-空 I2101 组合继续持有。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|---|---|--|
| 股指 | <p>市场乐观情绪增强，沪深 300 期指多单价值提升</p> <p>周四（7 月 2 日），A 股整体强势上攻、且主要板块延续分化格局。截至收盘，上证指数涨 2.13%报 3090.57 点、创 5 个半月来新高，深证成指涨 1.29%报 12269.49 点、续创 4 年半新高，创业板指涨 0.2%报 2424.39 点。两市成交额再度突破万亿、为近 4 个月来新高，北向资金全天净买入则超 170 亿元。</p> <p>盘面上，券商股领涨大金融板块、对大盘形成有力提振，房地产、白酒和煤炭股也有较大涨幅。此外，免税店、跨境电商和国产芯片等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂有较大程度缩窄。而沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率则持续较大回落。综合看，市场积极乐观预期明显增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 6 月新增非农就业人数为 480 万，创新高，前值为 250.9 万；当月平均时薪增速为 5%，前值为 6.7%；2.商务部称，正会同相关部门、抓紧研究制定稳外贸、稳外资新举措。</p> <p>近日蓝筹价值股大涨、行业轮涨信号增强，带动市场人气进一步走高。此外，宏观基本面改善预期、积极政策面效果显现等因素亦在强化，为股指直接驱涨动能。综合看，其后市表现依旧乐观。而从具体分类指数近期表现看，增量资金对蓝筹股偏好程度增强，故沪深 300 指数多单的盈亏比预期亦对应提高。</p> | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0013114</p> | <p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p> |

| | | | |
|-----------------|---|---|--|
| | <p>操作具体建议：持有 IC2007 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%；持有 IF2007 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 有色金属 (铜) | <p>矿石供应预期收紧，沪铜前多持有</p> <p>主要经济体数据表现良好，全球政府加码逆周期调节政策对冲疫情影响已见成效，当前处于流动性宽松的宏观环境之下，叠加国内继续推进汽车、家电等行业的消费刺激政策，需求逐步复苏利好工业品。而 5 月进口铜矿下滑开始显现南美等地疫情对原料供应的影响，且南美等地疫情持续恶化，据悉智利铜矿工会与政府正协商是否关停所有矿山 14 天，矿石供应进一步收缩的忧虑升温。全球低库存背景下，供应低弹性+需求复苏为铜价走强提供内在动力。另外铜价多次下测 5 日及 10 日均线，均呈现较强的支撑。综合看，预计铜价涨势可期，建议前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p> |
| 有色金属 (铝) | <p>市场风险偏好提升，前期多单继续持有</p> <p>国内 6 月份 PMI 为 50.9%，连续 4 个月处于扩张区间，显示经济稳中向好。国内终端需求回升，建筑和家电需求保持韧性。6 月份家电数据继续保持强劲回归态势，支撑电解铝现货高升水。周四数据显示国内电解铝社会库存为 71.9 万吨，低库存为铝价提供支撑。但是周四库存相较周一有所回升，仍需观察库存累积情况。总体而言，近期市场风险偏好提升，大类资产总体上行，沪铝前期多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p> |
| 有色金属 (锌) | <p>锌价持续震荡，新单暂时观望</p> <p>国内 6 月份 PMI 为 50.9%，连续 4 个月处于荣枯线以上，显示经济边际好转。精炼锌国内消费向好，房地产和基建板块亦表现较强韧性。市场风险偏好提升，锌价出现阶段性上行。但是精炼锌供给端仍处于增长状态，前期检修的冶炼厂都陆续开工，预计 Q3 精炼锌供给将出现环比修复。价格来看，锌价仍然未脱离震荡区间，新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p> |
| 有色金属 (镍&不锈钢) | <p>基本面不佳，新单暂观望</p> <p>不锈钢：据 51 不锈，虽部分钢厂陆续有资源到港，但天气等因素导致资源提货速度较慢，部分规格仍存在缺货现象。但鉴于印尼货源对国内存在补充，且 7/8 月份为传统不锈钢消费淡季，预计钢价上涨空间不大。综合看，在现实结构性短缺与预期供应增加的拉锯中，不锈钢价格暂难摆脱震荡，建议稳健者新单暂观望。</p> <p>镍：自 4 月份疫情阻碍了菲律宾镍矿出货致国内镍</p> | <p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p> |

| | | | |
|----|---|---|--|
| | <p>矿库存加快下滑，菲律宾 1.5%品位红土镍矿均价已上涨至 46.5 美元/吨，矿石供应仍相对偏紧，对镍价仍存支撑。但需警惕供应端边际变化对镍价施压，一方面菲律宾镍矿生产及运输管制有所放松，将对国内镍矿供应形成补充；另一方面，印尼镍铁项目加快投产，对其回流至国内的忧虑升温。预计镍价承压运行，建议其下破 9.9-10 万关口再新空入场，安全性更高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 钢矿 | <p>唐山限产或将趋严，多螺纹空铁矿组合持有</p> <p>1、螺纹：淡季因素对螺纹需求的影响逐步显现，华东南方持续降雨拖累需求，本周 MS 样本口径螺纹表观消费量环比继续下滑，同比降幅扩大，产量高位小幅增加，供应压力继续积累，厂库社库双增，库存增幅扩大。若产量无法有效下降，则持续累库风险增加。同时，原料供应端利多已基本出尽，价格亦存在回调压力，对螺纹价格的支撑力度有所减弱。不过，昨日收盘后市场传出唐山 7 月限产已开启且将十分严格执行的消息。加之徐州亦有钢厂停限产，华东电弧炉平电已亏损，卷螺价差修复后铁水或将再度回流板材产线，市场对螺纹供应压力的担忧有所缓和。并且，在“宽财政及宽信用”政策作用下，全年“强基建+稳地产”的特征仍较明显，下半年需求旺季螺纹需求同比偏高的概率依然较高。综合看，螺纹主力合约震荡趋弱概率较高，若限产实际影响有限，仍有可能通过螺纹价格回调至电弧炉成本线以下去倒逼钢厂减产以减缓供应压力。策略上，单边：螺纹 10 月合约新单暂时观望，若限产消息持续发酵，空单建议回避。继续关注唐山限产消息，以及累库的持续性。</p> <p>2、热卷：下半年新增地方政府专项债以及特别国债，将进一步拉动基建投资增速大幅提高，剔除季节性因素影响，热卷需求回升的预期依然存在。昨日收盘后，市场消息称，唐山 7 月限产已开启，且执行力度将非常严格，一旦落实 7 月限产文件，或将明显压缩唐山地区卷带产量。不过，随着热卷盈利的修复，其产量已有所释放，本周 MS 样本热卷产量环比微增。并且，国内热卷估值偏高，或将吸引海外低价资源流入，或进一步加剧国内热卷供应压力。而需求阶段性受到降雨影响环比走弱，供需需减，本周热卷厂库社库双增，总库存增 5.83 万吨，热卷基本面边际走弱。综合看，唐山限产利好消息或短期刺激热卷价格，但一旦限产执行效果证伪，则可能导致热卷再度回调。策略上，单边：热卷新单暂时观望。关注后期唐山限产消息，以及进口资源是否有持续流入的情况。</p> | <p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p> |

| | | | |
|-------|--|---|--|
| | <p>3、铁矿石：受利润引导，国内高炉开工积极性仍较强，进口矿需求强劲。同时，受欧美日韩逐步复工复产影响，进口矿向欧美等市场分流的迹象有所显现。且巴西疫情对于淡水河谷供应影响不确定性依然存在。铁矿基本面尚可，港口铁矿库存仍处于 2017 年以来的绝对低位。不过，6 月澳矿发运超预期，非主流矿进口增加，供应端利多逐步出尽，7 月港口铁矿库存或开始小幅累库，本周 45 港港口库存小幅增加 27 万吨。同时，我国钢材需求淡季对钢材价格及钢厂利润的负面影响已有所显现，钢厂对于高估值进口粉矿的接受度逐步降低。且市场近期先后传出徐州、唐山限产消息，昨日收盘后，有消息称唐山已开启限产，且本轮限产执行力度将非常严格，或将压缩进口粉矿需求。综合看，近期铁矿自身驱动减弱，铁矿价格或跟将随成材价格震荡趋弱。操作上：单边：跟随螺纹走势，铁矿 09 合约空单持有，新单仍持反弹抛空思路；组合：预计进口矿供应环比增加的预期依然存在，且钢厂利润偏低对于高矿价的接受度不佳，钢厂利润偏低叠加唐山等地限产趋严消息频出，螺矿比向上修复驱动增强，多 01 螺纹空 01 铁矿套利组合耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>唐山限产趋严风波来袭，港口澳煤通关或将受限</p> <p>1.动力煤：供应方面，晋陕地区安全生产政策及内蒙地区倒查能源，仍抑制内煤有效供应的释放，进口煤通关依然受限。不过旺季将至，内外煤价差拉大，若迎峰度夏期间煤炭供应出现紧张，仍不能排除进口煤政策再度放松的可能。需求方面，随着需求旺季逐步临近，下游火电日耗仍有一定提高空间。库存方面，受利润驱动，港口调入逐步增加，港口库存降幅收窄累库风险提高，终端连续多日快速补库后，库存积累明显，进一步补库空间有限。综合来看，郑煤供需两旺，市场情绪有所好转，短期仍易涨难跌，但长期依然取决于制造业等终端复苏状态。后期需关注进口煤政策、下游需求的变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，安阳地区出台限产政策，当地焦企落实 10%-20%限产力度，整体影响较为有限，而山东以煤定产实施力度有所放松，山西环保限产暂未全面推行，利润高位刺激下焦炉开工意愿较强，焦炭供应较为充足。需求方面，唐山地区 7 月管控限产或大概率趋严，部分离城区较近高炉已陆续落实停产限产，焦炭日耗或见顶回落，加之北方多数钢厂原料库存水平尚可，而终端用钢淡季即将到来，采购意愿也逐步趋弱，焦炭需求或将持续下滑。现货方面，山东焦企联合提涨暂无答复，山西钢厂开启焦</p> | <p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p> | <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p> |

| | | | |
|----|--|---|--|
| | <p>炭首轮提降，钢焦博弈迅速升温，市场情绪出现分化，但考虑到焦炭供需逐步转向宽松，焦炭现货市场或将触顶回落。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：进口煤方面，海关总署数据显示，5月份进口炼焦煤479万吨，同比下滑19.1%，环比下滑23.8%，海外焦煤进口或将严控，本周京唐港外仍有排港货源，但目前通关效率明显降低，加之近期澳洲发运已有所放缓，后续到港资源也将减少，海外进口焦煤或将逐步下滑；产地煤方面，产地煤矿生产正常，但焦煤煤矿库存再次出现下滑，矿方库存压力开始减轻。需求方面，焦炉限产情况有所放松，利润刺激下焦企开工意愿大幅增强，入炉焦煤刚性需求有所增长，但考虑到各环节焦煤库存水平尚可，焦煤补库支撑一般。现货方面，产地焦煤稳中偏强运行，多数矿井均上调主焦煤出矿价，部分配煤价格也跟随上行，焦煤现货价格底部回暖。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，唐山限产有概率趋严，焦炭供需或逐步转向宽松，现货市场博弈升级，焦炭价格大概率触顶回落，而上游焦煤进口将逐步趋严，通关效率已明显放缓，煤焦强弱关系已然转换，卖J2009-买JM2009做空焦化利润组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 原油 | <p>美国非农远超预期，原油组合持有</p> <p>宏观方面，美国劳工部周四公布的数据显示，美国6月非农就业人口新增480万，创历史新高；6月失业率11.1%，连续第二个月回落；报告整体表明美国经济正在复苏，利好原油市场，但报告没有反映出新冠肺炎确诊病例二次激增的情况，市场加剧对短期经济活动走弱的担忧。</p> <p>供应方面，OPEC6月份原油日产量降低至20年来最低水平；尽管伊拉克和尼日利亚原油日产量没有达到减产协议限制水平，但是沙特阿拉伯与波斯湾地区欧佩克成员国大幅度削减产量，该组织整体原油产量和减产履行率达到了100%。</p> <p>总体而言，近期宏观经济数据持续改善，叠加供应端原油处于减产周期，油价支撑较为明显，但市场对美国疫情二次爆发仍有担忧，建议介入近月合约以对冲此前的多头头寸风险，持有SC2012-卖出0.8*SC2008组合以获取稳健收益。</p> <p>组合策略建议：多SC2012-空0.8*SC2008；入场价：299.4/298.7；动态：持有。</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p> |

| | | | |
|-----|---|---|---|
| | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。) | | |
| 甲醇 | <p>西北集中检修, 甲醇冲破震荡区间</p> <p>本周港口库存, 华东 119.6 (+9) 万吨, 华南 21.9 (-3.7) 万吨。太仓日均走货量 2300 吨, 低于正常水平 3000 吨。未来两周预计到港量 52 万吨, 受天气等原因, 进口船只推迟到港, 利于港口库存去化。本周甲醇生产装置开工率 59.66% (-0.37%), 其中西北开工率 64.65 (-4.64%), 中煤榆林、内蒙古易高、新疆广汇、兖矿榆林和宝丰等装置停车大修, 西北开工率降低至 2018 年以来最低, 而山西阳煤恒通等装置也开始临时检修。下游方面, MTO 开工率降低, 醋酸开工率大幅提升。周四 09 合约多头增仓创年内之最, 加之夜盘空头减仓, 时隔 5 个月再次冲破布林上轨道, 不过基差也接近-200, 如果现货不跟涨, 那么期货大概率冲高回落。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> | <p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> |
| 聚烯烃 | <p>塑料表现强劲, PP 延续震荡</p> <p>周四石化库存 67 (-4.5) 万吨, 去年同期 71 万吨。6 月 PE 产量 152 万吨, 环比-7.73%, 同比+3.7%, PP 产量 199.3, 环比-5.94%, 同比+11.61%, PE 和 PP 上半年累计产量均较去年增加 11%。本周聚烯烃价格小幅上涨 50-100 元/吨, 美金报价上涨 10 美元/吨, 美国和中东货源增多。美国 6 月非农新增就业人口 480 万, 创历史新高, 前值 250.9 万, 预期 305.8 万, 利好情绪令夜盘商品普遍上涨, 不过美国今天独立日休市, 缺乏外盘指引下, 预计国内化工品维持窄幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> | <p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> |
| 聚酯 | <p>成本支撑持续, TA 或偏暖震荡</p> <p>PTA: 供应端看, 东北地区某 250 万吨/年新 PTA 装置一条线路已投料; 宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置计划 7 月 1 日短停 2-3 天; 高温天气来临, 未来未检修装置计划外检修及意外或增多, 后续关注装置动态。</p> <p>MEG: 供应端看, 恒力 (大连) 石化乙二醇装置 1#90 万吨装置、2#90 万吨装置目前整体满负荷运行; 天津石化 4.2 万吨/年乙二醇装置 4 月 23 日停车检修, 计划检修至 7 月 10 日; 中长期国内乙二醇供应增加预期仍存, 后期开工负荷还有部分提升空间, 叠加新产能的陆续投放, 供应维持偏宽松格局。</p> <p>需求端看, 昨日上午江浙地区主流聚酯工厂报价仍稳跌互现, 各企业各规格优惠间力度各异。受此影响昨日涤纶长丝产销高低不一, 多数工厂产销延续低迷, 其中无锡及江阴地区个别工厂 FDY 规格产销较好。涤纶长丝产销 67%, 涤纶短纤产销 38.42%, 聚酯切片产销 45.01%。</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> | <p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p> |

| | | | |
|----|---|--|--|
| | <p>成本端看，美国非农及失业率数据对原油市场超预期利好，但市场担忧此次宏观数据改善未反映美国二次疫情变化。亚洲 PX 检修及减产力度加大，整体开工遭到削减，8 月交割的货物供应吃紧。</p> <p>总体而言，宏观经济数据向好推动下国内商品市场震荡攀升，原油持续反弹给予市场支撑，预计今日 PTA 偏暖调整为主。乙二醇短期受宏观经济数据回暖以及美国原油产量持续下降等利好支撑，但由于供需相对疲弱，短周期价格上扬空间被限制，预计短线乙二醇市场仍将延续震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 橡胶 | <p>汽车消费再度增长，终端需求持续改善</p> <p>宏观层面：国际方面，美国非农数据表现亮眼，就业人数超预期增长带动全球市场情绪好转，但海外疫情情况仍令人担忧，美国疫情二次爆发或将放缓经济重启，6 月就业捷报或好景难长。国内方面，终端需求持续回暖，货币政策适度宽松，经济复苏形势向好。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10175 元/吨，+125 元/吨，保税区 STR20 报价 1245 美元/吨，+5 美元/吨，现货价格持续回升；原料方面，泰国杯胶报价 31.75 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.80 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，原料价格弱势下行。国内方面，全面开割尚未展开，原料产量短期内维持低位，若后续云南产区病虫害影响趋弱、海南产区旱情得到缓解，则橡胶产量有望在传统旺季得到回升；海外方面，泰国南部地区仍受制于降水不足而割胶有限，加之海外疫情反复，东南亚各国港口贸易流通部分受阻，海外天胶进口也难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 66.63%，-0.48%，半钢胎开工率 61.62%，-0.41%，因节假日关系，轮胎开工小幅回落，但下游汽车消费市场再传利好，6 月汽车行业销量预计环比增长 4%，而重卡销量延续井喷之势，已连续三个月增长超六成，物流行业景气指数继续回升，前期受疫情抑制的终端工程需求及交运物流行业快速回补，天然橡胶需求增长预期较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 16.30 万吨，-0.10 万吨，一般贸易库存 64.65 万吨，+0.15 万吨；上期所 RU 仓单 22.96 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 4.83 万吨，-0.16 万吨。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8200 元/吨，持稳，顺丁报价 8400 元/吨，+200 元/吨。受美国非农数据超预期增长刺激，国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 1.18%报 40.29 美元/桶。</p> | <p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> |

| | | | |
|----|---|--|--|
| | <p>核心观点：汽车市场中长期向好趋势得到验证，6月汽车行业销量录得同比环比双增，而重卡销量有望延续井喷之势，物流行业及终端工程项目需求回补明显，天然橡胶需求增长预期支撑较强，加之目前割胶旺季虽将到来，但国内开割尚未全面展开，海外进口仍处相对低位，上游供应端增量仍较有限，橡胶供需面持续改善，沪胶价格将呈现筑底回升之势，买RU2009前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 纸浆 | <p>缺乏内生驱动，新单暂观望</p> <p>虽近期白卡纸、生活纸等纸厂纷纷发布涨价函，但这部分需求暂无明显起色，对浆价的提振作用有限。据了解秋季教辅材料印刷工作正在进行中，即随着国内的开学复课，文化用纸边际好转或贡献纸浆消费的增量，且受益于618电商节促销，港口库存出货速度较前期提升。总体看，下游纸厂整体表现偏淡但边际有好转。绝对价格上，浆价已跌至成本线处，继续下跌空间收窄，近期浆价在4400附近徘徊，建议观察该位置的支撑力度，新单暂以观望为宜。产业策略上，因各品种现货较期货升水处历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议20-30%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p> |
| 白糖 | <p>原糖震荡走高，白糖多单持有</p> <p>7月2日郑糖主连窄幅震荡收于5046元/吨，ICE原糖上涨0.58%，主要受油价提振。巴西6月出口糖300.47万吨，同比大增146.65万吨，环比增加29.67万吨。20/21榨季4-6月，巴西累计出口糖726.73万吨，同比大增68.6%。国内方面，国内基本全部收榨，进入纯销售阶段。6月上半月广西现货成交火爆，几乎连续放量，但同比仍有所下降。昨日现货报价基本持稳，成交一般。随着夏季消费来临，白糖需求有望上升，预计现货震荡后偏强走势，操作上建议SR2009前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p> |
| 玉米 | <p>供应压力增加，玉米观望为主</p> <p>7月2日玉米主连小幅上涨收于2110。国内玉米市场政策粮持续的投放，供应不断增量，但出库节奏偏慢导致的库存积累将使本月市场供应压力增加。政策端调控预期，使得贸易主体售粮心态松动，北方港口晨间到货量小增，贸易商报价数量依旧不多。南方港口内贸玉米现货供应并不宽松，但进口玉米及谷物库存较充裕对内贸玉米需求有一定抑制。饲料企业前期已签订锁价合同，继续入市采购积极性不高。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅下调。东北产区政策调控力度加打，贸易商拍得的临储粮出库意愿增加，加上地方储备以及轮换粮陆续出库，市场</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p> |

| | | | |
|--|---|--|--|
| | 供应偏紧局面将逐步缓解，下游企业观望心理趋重。预计后市价格持续向上动力不足，操作上观望为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
|--|---|--|--|

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话：400-888-5515

传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
联系电话：0571-85828718

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室
联系电话：020-38894281

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼
联系电话：0576-88210778

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼
联系电话：0731-88894018

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层
联系电话：022-65839590

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10 楼 C 区
联系电话：0411-82356156

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室
联系电话：0591-88507863

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室
联系电话：0531-86123800

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号房间
联系电话：0371-58555669

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
联系电话：027-88772413

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢 102-2 室三楼 302 室
0577-88980635

